

电子行业周报 (9.16-9.22)

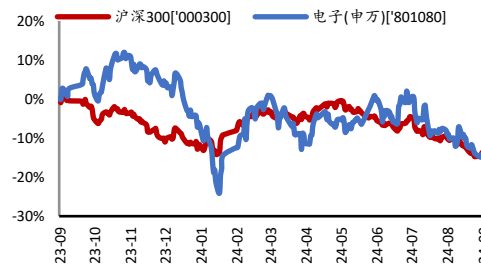
65 纳米光刻机突破，半导体设备国产化提速

强于大市 (维持评级)

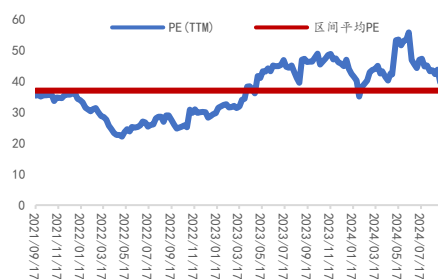
投资要点:

- 9月上旬，工信部发文披露《首台（套）重大技术装备推广应用指导目录（2024年版）》，宣布在芯片制造设备的自主研发方面取得突破，特别是在激光浸没式光刻机技术上取得了显著进展。在电子专用设备一栏，氟化氪（KrF）光刻机、氟化氩（ArF）光刻机位列其中。该资料显示，两者均属于DUV光刻机，氟化氩光刻机参数为分辨率≤65nm、套刻≤8nm；氟化氪光刻机参数为分辨率≤110nm、套刻≤25nm。
- 从技术层面来看，突破65纳米制程并非易事。在芯片生产过程中最大的挑战之一，即是光刻工艺，其决定了芯片晶体管尺寸的大小，从而直接影响芯片性能和功耗。而光刻机之复杂程度堪称人类科技之巅峰。一方面，光刻机制造集成了精密光学、精密运动学、高精度微环境控制、高精度测控等多学科全球最顶尖工程师和科学家的智慧。另一方面，光刻机背后的光源系统、光学镜头系统、精密运动和环境控制系统、测量系统等子系统的技术迭代成果均蕴含了该领域最前沿的高精尖技术。我国这一突破具有极其重要的意义，65nm技术节点是半导体制造工艺中的一个重要里程碑，其能满足我国众多领域对于芯片的需求，为我国的电子、通信、人工智能等产业的发展提供了有力的支持，也标志着我国在集成电路芯片制造领域已经迈出了坚实的一大步。
- AI芯片、高性能计算等领域的强劲需求持续推动半导体资本开支的增长，据半导体产业纵横转引SEMI数据，全球300mm晶圆厂设备支出预计2024年增长12%至820亿美元，2025年增长24%至1019亿美元，并在2026年达到1188亿美元的历史新高。同时，据新知APP数据，截止2023年中国当年消耗的芯片占全球芯片消耗的1/3，这反映了我国强大的生产需求。鉴于光刻机产业链极高的技术壁垒及不可替代的产业地位，在半导体景气回升、资本开支稳步推进，叠加海外对华先进技术严密管控的当下，该领域的自主可控具有十分紧迫的战略价值。虽然起步较晚，但国内光刻机产业链从业者正在积极追赶，补足短板，并已在相关零部件、光学部件、激光器件、双工件台、掩膜版等领域取得一定进展。而本次高端DUV光刻机的问世，对于我国芯片产业而言，无疑是注入了一针强心剂。随着国内半导体产业链上下游协同攻关，以及多方资本有力加持，国产光刻机及相关供应链有望顺利扬帆，并为科技信息产业发展保驾护航。
- 投资建议：**建议关注光刻机产业链整机及相关零部件公司，包括：上海微电子（未上市）、华卓精科（未上市）、科益虹源（未上市）、苏大维格、晶方科技、新莱应材、腾景科技、茂莱光学、炬光科技、福晶科技、福光股份、美埃科技、清溢光电、路维光电、芯基微装等。
- 风险提示：**技术发展及落地不及预期；下游终端出货不及预期；下游需求不及预期；市场竞争加剧风险；地缘政治风险；行业景气不及预期。

一年内行业相对大盘走势



电子行业估值 (PE)



团队成员

分析师 杨钟
执业证书编号: S0210522110003
邮箱: yz3979@hfzq.com.cn

联系人 詹小璿
邮箱: zxm30169@hfzq.com.cn

相关报告

- 《关注端侧AI+折叠屏等创新技术的加速渗透》——2024.09.15
- 《关注9月10日华为&苹果发布会》——2024.09.08
- 《关注9月10日苹果秋季发布会》——2024.09.01

正文目录

一、	本周市场表现.....	3
1.1	电子板块本周表现.....	3
1.2	SW 电子个股本周表现	3
1.3	电子板块估值分析.....	4
二、	行业动态跟踪.....	6
2.1	半导体板块.....	6
2.2	AI 板块.....	6
2.3	消费电子板块.....	9
2.4	汽车电子板块.....	9
2.5	面板板块.....	11
三、	公司动态跟踪.....	12
四、	风险提示.....	15

图表目录

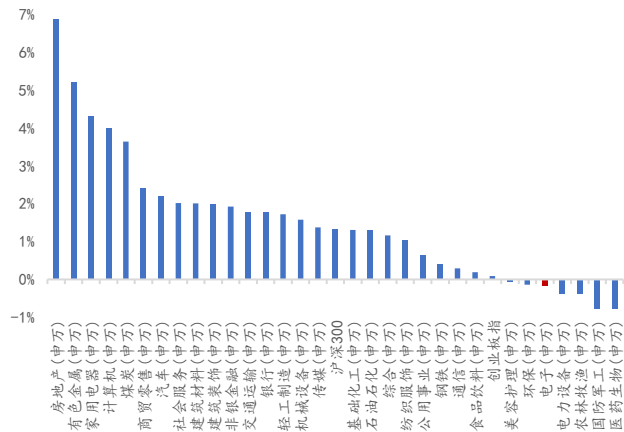
图表 1: SW 各行业板块本周市场表现.....	3
图表 2: 电子板块成交额及日涨跌幅.....	3
图表 3: 电子细分领域本周涨跌幅 (%)	3
图表 4: SW 电子本周涨幅前十个股 (%)	4
图表 5: SW 电子本周跌幅前十个股 (%)	4
图表 6: SW 电子本周换手率前二十个股 (%)	4
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 8: SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 9: 过去一周股东增减持更新	13
图表 10: 过去一周股权激励一览.....	14

一、 本周市场表现

1.1 电子板块本周表现

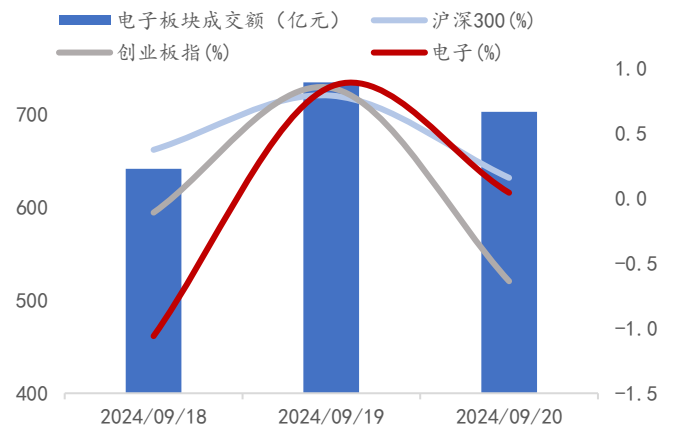
大盘表现上，本周（0916-0922）创业板指数上涨 0.09%，沪深 300 指数上涨 1.32%。本周电子行业指数下跌 0.17%。行业表现上，电子行业涨跌幅位列全行业的第 27 位，本周房地产、有色金属、家用电器板块涨跌幅位居前列。

图表 1：SW 各行业板块本周市场表现



数据来源：Wind，华福证券研究所

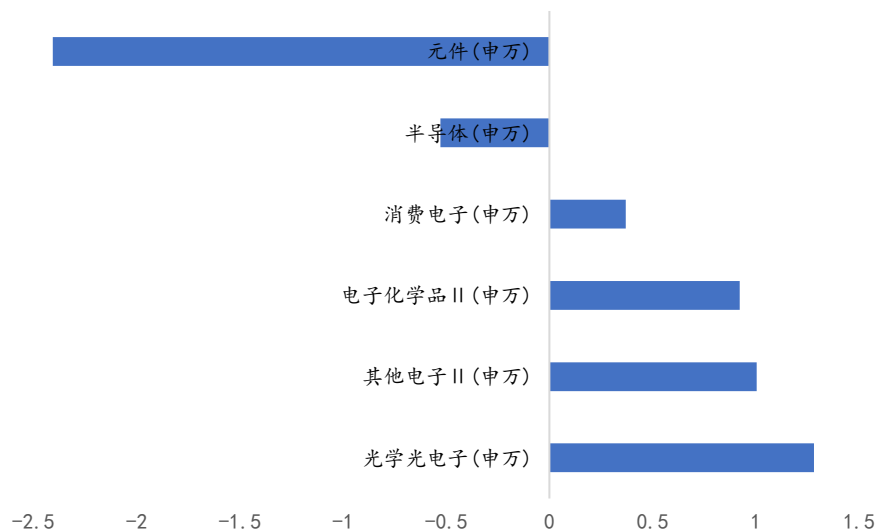
图表 2：电子板块成交额及日涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

从电子细分行业指数看，本周电子细分板块涨跌幅分化，具体来看，光学光电子板块跌领涨，周涨跌幅为 1.28%；元件板块跌幅最大，周涨跌幅为-2.41%。

图表 3：电子细分领域本周涨跌幅（%）



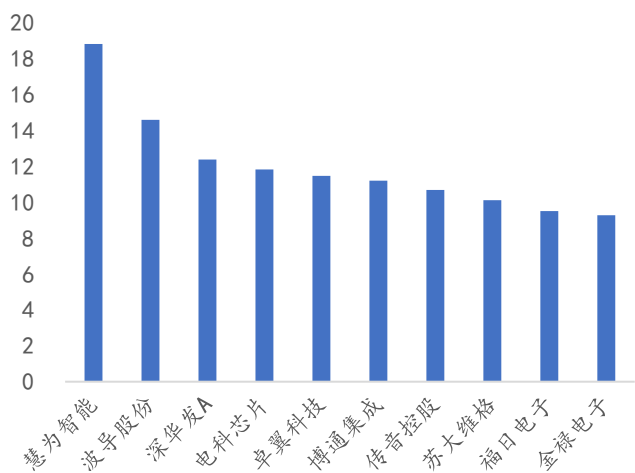
数据来源：Wind，华福证券研究所

1.2 SW 电子个股本周表现

从个股维度来看，SW 电子板块中，慧为智能（18.82%）、波导股份（14.60%）

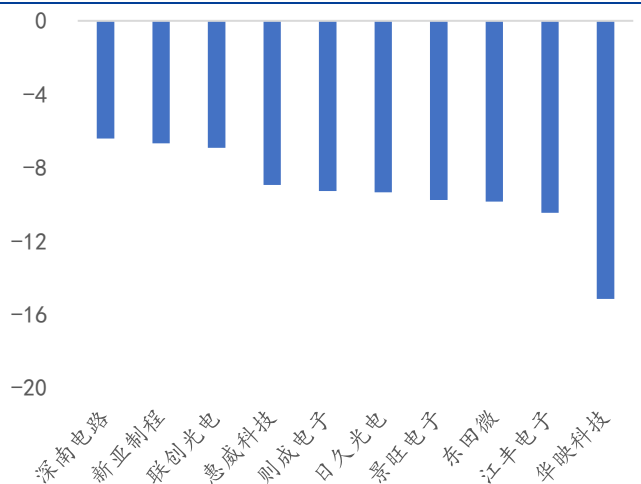
等位列涨幅前列；华映科技（-15.15%）、江丰电子（-10.46%）等位列跌幅前列。

图表 4：SW 电子本周涨幅前十个股（%）



数据来源：Wind，华福证券研究所

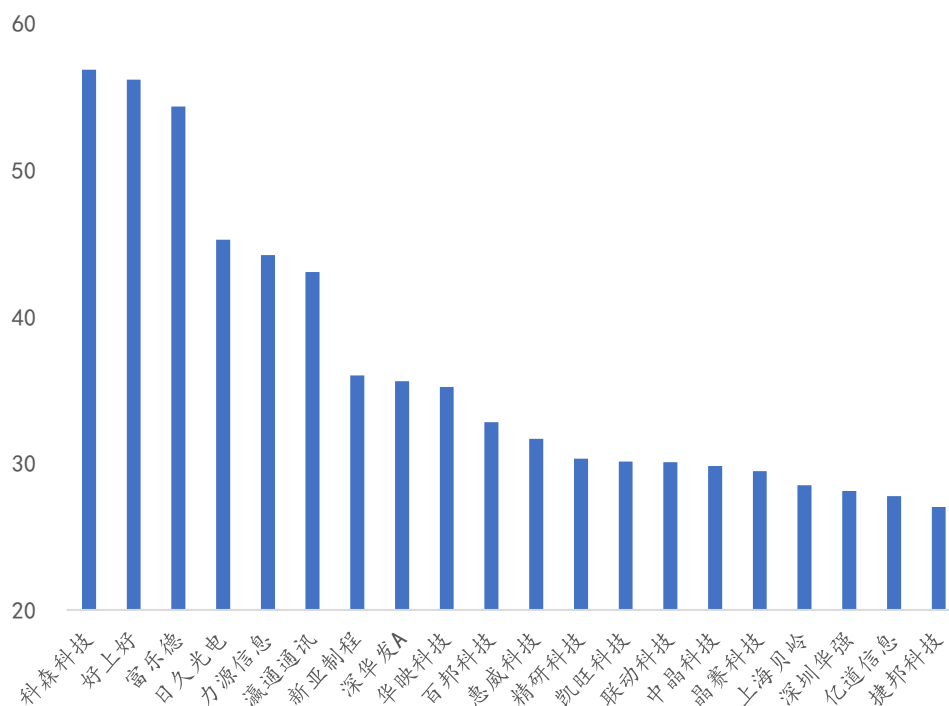
图表 5：SW 电子本周跌幅前十个股（%）



数据来源：Wind，华福证券研究所

从换手率来看，本周电子行业个股换手率最高的是科森科技，换手率为 56.87%。其余换手率较高的还有好上好（56.19%）、富乐德（54.36%）、日久光电（45.27%）。

图表 6：SW 电子本周换手率前二十个股（%）



数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 电子板块估值分析

从本周 PE 走势来看，整体电子行业估值低于近一年、五年平均值水平，但高于近三年平均值水平。本周 PE (TTM) 为 38.59 倍，较上周有所下调。

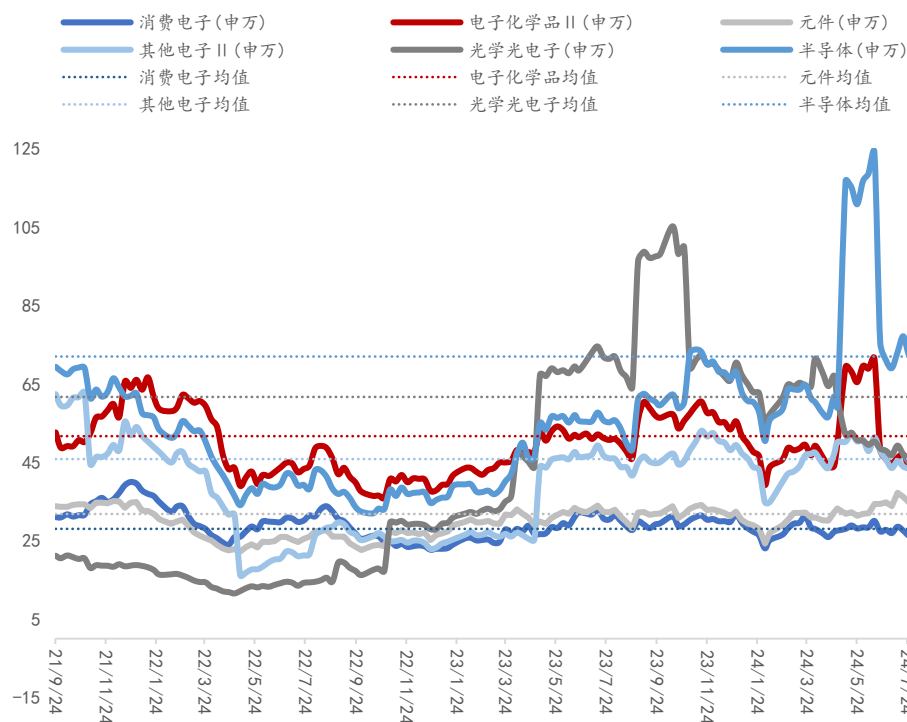
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

细分领域上, 本周消费电子、电子化学品、元件、其他电子、光学光电子和半导体板块 PE 分别为 23.6、40.55、28.7、41.6、40.54 和 59.88, 本周除元件及半导体外, 其他电子细分板块估值均有一定程度上升。

图表 8: SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

二、行业动态跟踪

2.1 半导体板块

1) SK海力士 Q3 有望超英特尔，成全球第三大芯片制造商

据市场研究机构 Omdia 称，SK 海力士预计将在第三季度（7 月至 9 月期间）创下 128 亿美元营收新高，超过英特尔成为全球第三大芯片制造商。

这将是自 2002 年 Omdia 开始追踪全球半导体行业收入以来，SK 海力士首次表现优于英特尔。

预计美国人工智能（AI）芯片巨头英伟达将以 281 亿美元的季度销售额继续保持领先地位，韩国三星电子则以创纪录的 217 亿美元季度销售额位居第二。

预计英伟达、三星电子和 SK 海力士将分别占据第三季度全球芯片销售额的 16%、12.3% 和 7.3%。（资料来源：集微网）

2) 台积电 SoIC 产能三年倍增，嘉义厂成未来重镇

AI 浪潮推动下，台积电扩充 CoWoS 产能刻不容缓，同时 SoIC（系统集成单芯片）需求也扶摇直上。

业界传出，因四大客户需求强劲，台积电也全力扩充 SoIC 产能，今年底月产能将从 2023 年底的约 2000 片，跳增至 4000~5000 片，2025 年有机会达到 8000 片以上，2026 年再倍增，以满足未来 AI、HPC 的强劲需求。

台积电 SoIC 是业界第一个高密度 3D Chiplet（小芯片）堆栈技术，通过 Chip on Wafer（CoW）封装技术，可以将不同尺寸、功能、节点的晶粒进行异质集成，并于竹南六厂（AP6）进入量产。据了解，建设中的嘉义先进封测七厂（AP7），共规划六个阶段，不仅将扩充 CoWoS，也会建置 SoIC。

目前台积电 SoIC 掌握四大客户，其中 AMD 是 SoIC 首发客户，MI300 即以 SoIC 搭配 CoWoS。业界消息指出，最大客户苹果也进入试产阶段，预计 2025~2026 年间量产，主要应用在 Mac、iPad 等产品，且制造成本比当前方案更具有优势。同时，公司也与英伟达、博通（Broadcom）正在进行合作，主要是应对硅光子及 CPO 趋势，可预期未来 SoIC 将成为继 CoWoS 之后，台积电的下一个先进封装利器。（资料来源：集微网）

3) 上海：前 8 个月进口存储部件、中央处理部件分别增长 79.5%、83.7%

据上海海关统计显示，2024 年前 8 个月，上海市进出口总值 2.81 万亿元人民币，较去年同期（下同）增长 0.6%。其中，出口 1.17 万亿元，增长 2.9%；进口 1.64 万亿元，下降 1.1%；贸易逆差 4659.6 亿元，收窄 9.8%。值得注意的是，电子信息产品零部件进口增长较快，存储部件、中央处理部件、平板显示模组等电子信息产品零部

件分别进口 202.2 亿、65.9 亿、77.7 亿元，分别增长 79.5%、83.7%、13.9%。

电子信息产品零部件进口增长较快，铁矿砂及其精矿进口保持增长。前 8 个月，上海市进口机电产品 6961.9 亿元，增长 0.7%，占同期上海市进口总值的 42.5%。其中，存储部件、中央处理部件、平板显示模组等电子信息产品零部件分别进口 202.2 亿、65.9 亿、77.7 亿元，分别增长 79.5%、83.7%、13.9%；进口汽车 418 亿元，下降 21.9%。同期，铁矿砂及其精矿、未锻轧铜及铜材、未锻轧铝及铝材分别进口 1095.1 亿、347.5 亿、97.3 亿元，分别增长 20.2%、42.4%、54.6%。（资料来源：集微网）

4) 台积电带旺全球晶圆代工，集邦预期明年整体产值增逾二成

研调机构集邦科技 (TrendForce) 昨 (19) 日发布最新报告指出，台积电 (2330) 先进制程接单持续发威，带领全球晶圆代工工业向前冲，预期明年全球晶圆代工产值有望年增逾二成，增幅为三年来最高。

集邦指出，高速运算 (HPC) 产品和旗舰智能手机主流采用的 5 / 4 / 3 奈米等先进制程维持满载，这样的状况将延续至 2025 年，台积电营收表现将超越产业平均，预期在 AI 应用推升下，将带动全球晶圆代工产值成长。

根据集邦最新调查，虽然消费性终端市场 2025 年能见度仍低，但汽车、工控等供应链库存已从 2024 下半年起逐渐落底，2025 年将重启零星备货，加上边缘 AI 推升单一整机晶圆消耗量、云端 AI 持续布建，预估 2025 年全球晶圆代工产值将年增 20.2%，优于 2024 年的 16.1%。

不过，若扣除台积电贡献的产值，明年全球晶圆代工工业产值年增率将收敛至 11.2%，亦即单是台积电一家公司就贡献明年整体产业产值近半增幅，而且先进制程维持高成长动能，先进封装重要性日增。（资料来源：集微网）

5) Q2 半导体总收入创 1621 亿美元新高，英特尔份额史上最低

Omdia 在最新的分析中报告称，2024 年第二季度半导体总收入创下 1621 亿美元的新高，季度增长 6.7%。这一数字比 2021 年第四季度创下的纪录高出约 5 亿美元。

报告指出，这一创纪录的增长主要得益于英伟达。它是行业最大的收入来源，目前其半导体季度收入比 2021 年第四季度高出 180 亿美元。而英伟达的主导地位主要归功于 AI 需求，尽管其它半导体领域也受益于 AI 增长。

存储公司受益于 AI 需求，尤其是支持 AI 芯片的高带宽存储器 (HBM) 芯片。此外，存储市场的供需平衡有所改善，推动了其他领域的发展。在经历了充满挑战的 2023 年之后，市场已经复苏，季度收入现已超过 400 亿美元。（资料来源：集微网）

6) 全球半导体进出口 (1-7 月)：7 月日本设备出口环比下降 7.2%，韩国集成电路出口环比下降 13.2%

据集微咨询统计，2024 年 1-7 月，中国半导体器件、集成电路、半导体设备进口

额均同比上升，半导体硅片进口额同比有所下降，7月，半导体器件、集成电路、半导体设备、半导体硅片进口额均环比上升。

1-7月，半导体器件进口金额152.6亿美元，同比上升3.0%；集成电路进口金额2125.8亿美元，同比上升11.4%；半导体设备进口金额259.3亿美元，同比上升44.6%；半导体硅片进口金额14.2亿美元，同比下降17.4%。

7月，半导体器件进口金额25.0亿美元，环比上升18.0%，同比上升13.3%；集成电路进口金额330.9亿美元，环比上升6.4%，同比上升15.1%；半导体设备进口金额40.4亿美元，环比上升9.6%，同比上升11.2%；半导体硅片进口金额2.3亿美元，环比上升14.7%，同比下降8.0%。

2024年1-7月，中国半导体器件和半导体硅片出口额均同比下降，集成电路、半导体设备出口额均同比上升，7月，半导体器件、集成电路和半导体硅片出口额均环比下降，半导体设备出口额环比上升。

1-7月，中国半导体器件出口金额301.6亿美元，同比减少23.6%；集成电路出口金额904.2亿美元，同比增长22.4%；半导体设备出口金额28.5亿美元，同比增长8.3%；半导体硅片出口金额19.6亿美元，同比减少51.3%。

7月，中国半导体器件出口金额41.5亿美元，环比减少6.2%，同比减少11.7%；集成电路出口金额138.8亿美元，环比上升0.001%，同比增长28.7%；半导体设备出口金额5.8亿美元，环比增长62.3%，同比增长6.4%；半导体硅片出口金额2.1亿美元，环比下降16.2%，同比下降62.7%。

1-7月份，集成电路进口来源国家（地区）前五的是中国台湾、韩国、中国大陆、马来西亚和日本，除马来西亚和日本外，其他国家（地区）进口额均同比上升。其中，中国台湾同比上升3.2%，韩国同比上升35.4%，日本同比下滑15.6%；半导体设备进口来源国家（地区）前五的是日本、荷兰、新加坡、美国和韩国，进口额均同比大幅上升。其中，日本同比上升28.5%，荷兰同比上升92.1%，韩国同比上升65.6%。（资料来源：集微网）

7) 消息称台积电2nm制程工艺已在7月份开始风险试产，早于预期

9月19日消息，7月上旬曾有外媒在报道中提到，晶圆代工商台积电的2nm制程工艺，将于当月中旬开始在新竹科学园区的宝山晶圆厂风险试产，较市场普遍预期的四季度提前了一个季度。

而在最新的报道中，有外媒称台积电这一制程工艺的风险试产从7月份就已开始，同此前的报道基本一致。

对于台积电的2nm制程工艺早于预期开始风险试产，外媒认为他们是在加速确保量产之前，有稳定的良品率。

此外，外媒在报道中还提到，台积电在去年 12 月份，就已向包括苹果、英伟达在内的部分大客户，展示了他们 2nm 制程工艺原型的测试结果。

作为台积电连续多年的大客户，苹果是他们先进制程工艺量产之后的主要客户，在 7nm、5nm、3nm 等制程工艺上都是如此，在 2nm 制程工艺上预计也不会例外。已有多家外媒在报道中提到，苹果已预订了台积电 2nm 制程工艺量产初期的全部产能。

在 7 月份开始风险试产之后，台积电 2nm 制程工艺的量产也就不会太远。在近几个季度的财报分析师电话会议上，台积电 CEO 魏哲家多次提到进展顺利，快于他们的计划，设备的表现和良品率也高于他们的预期，在按计划推进在 2025 年大规模量产。

（资料来源：Techweb）

2.2 消费电子板块

1) AI PC 新品陆续问世，代工厂出货量看增

随着 AI PC 新品陆续问世将刺激市场需求，加上下半年旺季来临，有助 PC 出货量升温，随着应用扩大、资料渐趋完备，明年 AI PC 市占率将明显成长，广达（2382）、和硕（4938）、仁宝（2324）、纬创（3231）、英业达（2356）等代工厂也将迎来更多订单。

广达董事长林百里认为，目前 AI PC 仍以微软主导市场发展方向，微软挟 Windows 操作系统、Office 365 系列应用的高渗透率，最具竞争力。广达副董事长梁次震透露，广达已针对各 AI 处理器代工生产产品，预期明年随着资料及应用愈趋丰富，AI PC 市占率可望有更大幅度成长。

和硕最大 PC 代工客户为华硕、也是微软主要代工伙伴。随着华硕积极布局 AI PC 市场，誓言要当相关领域领导厂商，微软自家 AI PC 新品已于 6 月 18 日上市，市场看好，和硕有望受惠此波 AI PC 商机。

在 PC 业务展望方面，和硕共同执行长邓国彦先前表示，从各产品线来看，下半年必然比上半年好；在资讯产品方面，AI PC 于今年 5 月开始出货，预计下半年出货量将优于上半年。

仁宝总经理伯纳多罗看旺明年 AI PC 前景，他认为，目前已看到市场对 AI PC 展现显著兴趣，从现在起至明年第 3 季，PC 产业将迎来强劲换机潮，2025 年会是 AI PC 产业“重要的一年（a big year）”。（资料来源：集微网）

2) 小米超越苹果，成为 8 月全球第二大智能手机品牌

9 月 18 日，市场调查机构 Counterpoint Research 发文指出，小米公司今年 8 月期间的手机销量已超过苹果，成为仅次于三星的全球第二大智能手机品牌。

根据 Counterpoint Research 统计，这是小米三年来首次在月度销售量方面占据第二位。在具体表现层面，报告称，今年 8 月，小米公司智能手机销量保持平稳。相比之下，苹果同期则呈现出了季节性下滑。

据悉，小米是 2024 年上半年增长最快的手机品牌之一，销售额同比增长 22%，但下半年增长速度可能放缓。

值得一提的是，CNMO 注意到，在今年第二季度，小米与苹果在全球市场上的差距最低仅为 0.8%。

调研机构 IDC 的数据显示，2024Q2，苹果手机销量 4520 万部，市场份额为 15.6%，小米手机销量 4230 万部，市场份额为 14.8%。Canalys 的数据显示，2024Q2，小米手机市场份额上涨至 15%，苹果手机则从 17% 跌至 16%。Counterpoint Research 的数据表明，2024Q2，小米手机市场份额为 14%，苹果手机市场份额为 16%。（资料来源：集微网）

3) 传三星计划 2025 年推出卷轴屏手机

近日，据 The Elec 报道，三星正计划在明年推出卷轴屏智能手机，以应对折叠屏手机市场的激烈竞争。

该报道称，三星的卷轴屏智能手机屏幕将比 Mate XT 更大，最高可达 12.4 英寸，并将采用屏下摄像头。虽然具体硬件细节仍不清楚，但如果该公司能够成功将卷轴屏手机推向市场，将成为首个实现这一突破的厂商。

值得注意的是，由于没有硬性的折叠，所以卷轴屏的屏幕几乎是完全平整的，没有三折屏幕上的折痕困扰，而且机身缝隙更少，理论安全性更高。

除了三星之外，小米、OPPO、vivo 等厂商也披露过卷轴屏相关专利。（资料来源：集微网）

4) 小米三折叠手机专利曝光：三摄像头水平排列

9 月 18 日消息，国家知识产权局公布的专利显示，小米公司获得了一项“手机及其主体”的外观设计专利，展示了小米三折叠手机设计。

专利报告信息显示，小米于 2022 年 12 月 21 日提交了该设计专利，展示了 2 种设计方案，并分享了多张设计草图。草图显示，小米三折叠手机背面采用水平放置的摄像头方案，后置三摄，采用双铰链设计。

相关数据显示，折叠屏手机销量处于持续增长中，Counterpoint Research 发布的报告显示，全球折叠屏手机出货量在 2024 年第二季度同比增长了 48%，中国持续引领折叠屏手机市场，占总出货量的一半以上。（资料来源：Techweb）

2.3 汽车电子板块

1) 8月新能源乘用车批发销量达到105万辆，超历史单月最高水平

9月16日，乘联分会秘书长崔东树撰文指出，今年以来，新能源车与燃油车出现剧烈的分化，2024年1-8月新能源车的零售601万辆，同比增长35%的走势相对较强，接近于2023年的36%的增速。随着国家报废更新政策的推出并在7月加倍补贴，新能源车加速高增长。8月传统车零售87万同比下降28%，而新能源车零售同比上升43%，相差71个点，燃油车税负重，补贴鼓励购买新能源，燃油车企业崩盘压力较大。

具体来看，2024年8月新能源乘用车批发销量达到105万辆，超越历史单月最高水平。由于春节因素和降价干扰，2月回落较大，3-7月市场逐步恢复增长，8月环比增长巨大。

2023年新能源车累计零售775万辆，同比增长36%；今年8月增速43%的表现超强，2024年1-8月新能源车的零售601万辆，增35%的走势相对较强，接近于2023年的36%的增速，这是很不错的表现。（资料来源：集微网）

2) 乘联会：8月乘用车零售190.5万辆，新能源车零售渗透率53.9%

9月9日，乘联分会发布8月份全国乘用车市场分析报告，8月全国狭义乘用车零售190.5万辆，同比下降1%；今年以来累计零售1,347.2万辆，同比增长1.9%。其中8月常规燃油车零售87万辆，同比下降28%；1-8月常规燃油车零售744万辆，同比下降15%。8月国内新能源车零售渗透率53.9%。

新能源乘用车方面，8月生产105.1万辆，同比增长32.6%；1-8月生产657.2万辆，同比增长28.5%。8月批发销量达到105.2万辆，同比增长31.7%；1-8月批发662.2万辆，同比增长30.2%。8月零售102.7万辆，同比增长43.2%；1-8月零售601.6万辆，同比增长35.3%。

同时，8月乘用车出口（含整车与CKD）41.3万辆，同比增长24%；1-8月乘用车累计出口304万辆，同比增长30%。其中，8月新能源乘用车出口9.9万辆，同比增长23.7%，1-8月出口78.7万辆，同比增长20.1%。其中，特斯拉8月出口23,241辆，新能源车出口最多的是比亚迪，达30,451辆。（资料来源：集微网）

3) 中汽协：8月销售新车245.3万辆，上汽成出口前十唯一同比下滑车企

9月10日，中汽协发布8月汽车工业产销数据称，8月，我国汽车产销分别完成249.2万辆和245.3万辆，同比分别下降3.2%和5%。1-8月，我国汽车产销分别完成1867.4万辆和1876.6万辆，同比分别增长2.5%和3%。

其中，乘用车8月产销分别完成222.1万辆和218.1万辆，同比分别下降2.3%和4%。1-8月，乘用车产销分别完成1614.1万辆和1615.7万辆，同比分别增长3%和3.3%。

新能源汽车方面,8月产销分别完成109.2万辆和110万辆,同比分别增长29.6%和30%,新能源汽车新车渗透率达44.8%。1-8月,新能源汽车产销分别完成700.8万辆和703.7万辆,同比分别增长29%和30.9%,新能源汽车新车渗透率为37.5%。

出口方面,8月汽车出口51.1万辆,同比增长25.4%。分车型看,乘用车8月出口43.8万辆,同比增长25.6%;商用车出口7.4万辆,同比增长24.7%。1-8月汽车出口377.3万辆,同比增长28.3%;其中,乘用车出口317.6万辆,同比增长29.4%;商用车出口59.7万辆,同比增长22.8%。

8月前十大出口企业分别为奇瑞(9.8万辆)、上汽(7.1万辆)、吉利(6万辆)、长安(4.5万辆)、长城(4万辆)、比亚迪(3.2万辆)、江汽(2.6万辆)、东风(2.6万辆)、特斯拉(2.3万辆)、北汽(2.3万辆),上汽是前十中唯一一家8月汽车出口同比下滑的车企。(资料来源:集微网)

2.4 面板板块

1) 128亿元!三星显示将在越南建设8.6代OLED后端模组线

据报道,越南北宁省与三星显示越南子公司签署关于在安防工业园区开发新项目的谅解备忘录(MOU)。根据谅解备忘录,双方将协调投资与合作措施。

虽然具体投资细节尚未确认,但预计长期投资将高达18亿美元(折合人民币约128亿元)。一旦双方达成协议,越南当地政府将颁发投资证书,三星显示将切实执行。

通过这项投资,三星显示预计将增加其现有北宁工厂的显示器产量,并建立一条用于IT的8.6代OLED后端模组工艺线。三星显示负责韩国的OLED前端制程和越南的后端制程。

三星显示决定到2026年前,在忠清南道牙山建设一条第8.6代OLED生产线,耗资4.1万亿韩元(折合人民币约218亿元)。建成后,每年将生产1000万块笔记本电脑面板,因此需要一条生产线来进行后处理工作,这也是越南工厂的扩建的理由。(资料来源:集微网)

2) 到2028年全球LCD产能将转为供应短缺

据研究机构DSCC最近预测,按面积计算的液晶显示(LCD)面板的需求将在五年内超过产能。最大的推动力是更大的电视屏幕。

由于在疫情期间液晶面板需求激增,产能增加,液晶面板的结构性供应过剩持续至今,但DSCC预计这将在五年内转变为供应短缺。尽管未来4至5年显示产品的需求增速将温和,但预计增长将持续,从而导致LCD工厂开工率改善以及新建或扩建LCD工厂的需求。

DSCC 表示，虽然面板出货量和销量对于了解显示器行业很重要，但面板面积是供需方面最有意义的指标。由于疫情造成的基数效应(需求等)，显示区域需求在 2022 年和 2023 年连续两年下降，但由于恢复增长，预计今年(2024 年)将恢复到 2021 年的水平。这种增长趋势可能会持续到 2028 年。2023 年至 2028 年显示区域需求的平均年增长率(CAGR)预计为 5%。(资料来源:集微网)

3) 10 月显示面板厂利用率为 68%，下降 14 个百分点

Omdia 最新报告显示，显示面板制造商的晶圆厂利用率将环比下降 14 个百分点，到 2024 年 10 月达到 68%。领先的中国液晶制造商将带头减少产能，计划在国庆假期期间暂停液晶电视面板生产一到两周。

Omdia 称，2024 年 10 月，中国三大面板制造商京东方、华星光电和惠科显示的总月平均利用率预计将在生产控制过程中降至 61%。由于这些公司拥有相当大的市场份额，它们对整个液晶电视面板市场有重大影响。

Omdia 指出，2024 年上半年，这三家面板制造商在液晶电视面板市场的总市场份额超过 60%。其他面板制造商的月平均利用率更为稳定，在 2024 年全年保持在 75%~82%之间。

中国面板龙头企业计划调整产量，以应对液晶电视面板价格预计每月下降的趋势，预计这一趋势将持续到第四季度中期。他们预计，产量控制将阻止或减轻价格下跌。

面板制造商计划通过降低利用率来调整库存水平，因为电视机制造商可能不会在今年晚些时候进行大规模的年底营销促销。这是由于成本上涨(包括液晶电视面板价格上涨)以及中国 618 促销活动和全球体育赛事期间电视销量低于预期。(资料来源:集微网)

三、 公司动态跟踪

图表 9: 过去一周股东增减持更新

证券代码	证券简称	公告日期	方向	股东名称	股东身份	拟变动数量上限	拟变动数量上限占总股本比(%)
300736.SZ	百邦科技	2024-09-18	增持	刘铁峰	实际控制人		
603933.SH	睿能科技	2024-09-19	减持	睿能实业有限公司	5%以上第一大股东	2,000,000.00	0.95
301183.SZ	东田微	2024-09-18	减持	深圳市福鹏资产管理有限公司 -南京宏翰投资管理合伙企业 (有限合伙)	股东	1,640,000.00	2.05
603936.SH	博敏电子	2024-09-21	增持	徐缓, 谢小梅	实际控制人		
603936.SH	博敏电子	2024-09-21	增持	刘远程, 韩志伟, 黄晓丹, 王强, 覃新	高管		
688210.SH	统联精密	2024-09-21	减持	深圳市创新投资集团有限公司	5%以下股东	199,954.00	0.13

688210.SH	统联精密	2024-09-21	减持	广东红土创业投资管理有限公司-深圳市人才创新创业一号股权投资基金(有限合伙)	5%以上非第一大股东	1,399,681.00	0.88
688210.SH	统联精密	2024-09-21	减持	康晓宁	5%以下股东	89,725.00	0.06
688210.SH	统联精密	2024-09-21	减持	天津清启陆石创业投资中心(有限合伙)	5%以下股东	938,595.00	0.59
688210.SH	统联精密	2024-09-21	减持	天津清研陆石投资管理有限公司-天津陆石昱航股权投资中心(有限合伙)	5%以下股东	563,157.00	0.35
002388.SZ	新亚制程	2024-09-20	减持	湖南湘材新材料合伙企业(有限合伙)	股东	15,320,928.00	3.00
002388.SZ	新亚制程	2024-09-20	减持	宁波维也利私募基金管理有限公司-维也利战投2号私募证券投资基金	股东	15,320,928.00	3.00
300939.SZ	秋田微	2024-09-19	减持	赣州春华赋投资合伙企业(有限合伙)	董监高,员工持股平台	500,200.00	0.42
300939.SZ	秋田微	2024-09-19	减持	赣州秋实赋投资合伙企业(有限合伙)	董监高,员工持股平台	509,500.00	0.43
300939.SZ	秋田微	2024-09-19	减持	赣州谷雨赋投资合伙企业(有限合伙)	董监高,员工持股平台	356,900.00	0.30
002289.SZ	ST 宇顺	2024-09-19	增持	上海奉望实业有限公司	控股股东	8,379,587.00	
003015.SZ	日久光电	2024-09-19	减持	枝江安信德企业管理合伙企业(有限合伙)	首发前员工持股平台	8,000,000.00	2.85
001373.SZ	翔腾新材	2024-09-20	减持	上海祥禾涌原股权投资合伙企业(有限合伙)	股东	879,602.00	1.28
001373.SZ	翔腾新材	2024-09-20	减持	上海浣新私募投资基金合伙企业(有限合伙)	股东	197,654.00	0.29
001373.SZ	翔腾新材	2024-09-20	减持	深圳市南山区涌泉私募创业投资基金合伙企业(有限合伙)	股东	197,654.00	0.29
001373.SZ	翔腾新材	2024-09-20	减持	上海涌月创业投资合伙企业(有限合伙)	股东	98,826.00	0.14

数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 10: 过去一周股权激励一览

代码	名称	公告日期	方案进度	激励方式	激励总数(万)	激励总数占当时总股本比例(%)	期权初始行权价格
300232.SZ	洲明科技	2024-09-19	董事会预案	上市公司定向发行股票	2,400.00	2.2031	3.50
688130.SH	晶华微	2024-09-20	董事会预案	上市公司定向发行股票及上市公司提取激励基金买入流通股	151.00	1.6241	11.30
688172.SH	燕东微	2024-09-20	董事会预案	上市公司定向发行股票及上市公司提取激励基金买入流通股	3,175.00	2.6478	6.67
688172.SH	燕东微	2024-09-20	董事会预案	上市公司定向发行股票及上市公司提取激励基金买入流通股	415.00	0.3461	6.67
002371.SZ	北方华创	2024-09-20	股东大会通过	上市公司定向发行股票	919.05	1.7252	190.59



688008.SH	澜起科技	2024-09-20	股东大会通过	上市公司定向发行股票及上市公司提取激励基金买入流通股	454.10	0.3974	26.60
688141.SH	杰华特	2024-09-20	股东大会通过	上市公司定向发行股票	1,847.83	4.1350	7.89
688498.SH	源杰科技	2024-09-19	股东大会通过	上市公司定向发行股票及上市公司提取激励基金买入流通股	57.17	0.6690	66.06
002600.SZ	领益智造	2024-09-19	实施	上市公司定向发行股票	23,581.25	3.3648	4.46

数据来源: Wind, 华福证券研究所

四、 风险提示

技术发展及落地不及预期; 下游终端出货不及预期; 下游需求不及预期; 市场竞争加剧风险; 地缘政治风险; 行业景气不及预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn